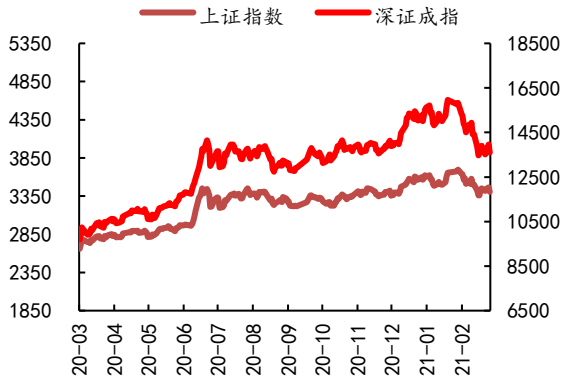
规上工业企业成绩单：前两个月超九成行业盈利

联系人

首席分析师：程毅敏
SAC 登记编号： S1340511010001
Email：chengyimin@cnpsec.com
分析师：鲁春娥
SAC 登记编号： S1340515060001
Email： luchune@cnpsec.com
研究助理：郭惊华
SAC 登记编号： S1340119050014
Email： guojinghua@cnpsec.com
研究助理：魏大朋
SAC 登记编号： S1340119070019
Email： weidapeng@cnpsec.com

股票市场	收盘价	涨跌%
恒生指数	28336.43	1.57
上证综指	3418.33	1.63
深证成指	13769.68	2.60
沪深 300	5037.99	2.27
东京日经	29176.70	1.56

股指相对走势



股指期货	收盘价	涨跌%
IF2104	5016.40	2.07
IF2105	4993.00	2.18
IF2106	4953.00	2.11
IF2109	4864.20	2.00
国债期货	**收盘价**	**涨跌%**
TF2106	99.54	-0.08
TF2109	99.26	-0.05

宏观研究

规上工业企业成绩单：前两个月超九成行业盈利

国家统计局 3 月 27 日发布的数据显示，1 至 2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1 至 2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。

规上企业利润大幅增长，和国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素息息相关。统计数据显示，今年前两个月，九成以上行业利润增长，近六成行业利润翻倍。在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，行业增长面超过九成。其中，有 24 个行业利润增速超过 100%。从两年平均看，有 32 个行业利润实现增长，增长面达 78%。总体看，工业企业效益状况延续快速复苏态势，但也要看到，国际形势依然复杂严峻，国内疫情防控不容放松，各行业效益改善还不平衡，部分消费品行业盈利尚未恢复至疫情前正常水平，工业经济全面恢复的基础还需进一步巩固。

值得注意的是，此次公布的规上企业利润大幅增长，是所有企业同步增长，民营企业在其中增长也十分迅猛。

数据显示，1 至 2 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润同比增长 1.82 倍；股份制企业实现利润增长 1.69 倍；外商及港澳台商投资企业实现利润增长 2.19 倍；私营企业实现利润增长 1.37 倍。

分行业来看，在 41 个工业大类行业中，38 个行业利润总额同比增加，仅有 2 个行业减少，1 个行业持平。1 至 2 月份采矿业实现利润同比增长 83.0%；制造业实现利润增长 2.20 倍；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润增长 57.5%。

行业研究

医药研究

京津冀集采降价 90%，预计节约 9.42 亿元

米内网：近日，京津冀“3+N”联盟冠脉扩张球囊类医用耗材带量联动采购中选结果公布，共有 31 家企业的 72 个产品中选。联盟地区冠脉扩张球囊价格从均价 3401 元降至 319 元，平均降价 90%。按意向采购量计算，预计节约 9.42 亿元。430 家医疗机构作为采购主体积极参加，首年意向采购量达到 31.5 万个，占医疗机构需求量的 80%。

市场有风险，投资需谨慎请务必阅读正文之后的免责条款部分

TF2112	99.01	-0.09
T2106	97.44	-0.10
T2109	97.15	-0.09
T2112	96.89	-0.08

银行间市场		
质押式回购	**最新价**	**涨跌**
1 日回购	1.74	-0.26
7 日回购	2.22	0.00
14 日回购	2.40	0.19
21 日回购	2.39	-0.01
Shibor 利率	**最新价**	**涨跌**
SHIBOR 隔夜	1.76	-0.27
SHIBOR1 周	2.17	-0.02
SHIBOR2 周	2.40	-0.02
SHIBOR1 月	2.57	-0.01

数据来源：中邮证券研发部、Wind

降价幅度符合预期。本次平均降价 90%，这与首次国家集采冠脉支架幅度相似。首次国家集采冠脉支架平均降价 93%，国内产品平均降价 92%，进口产品平均降价 95%，按意向采购量计算，预计节约 109 亿元。短期影响相关公司业绩，长期利好平台型公司及创新能力的子行业龙头企业。集中带量采购制度化常态化，未来将继续深入探索高值医用耗材集中采购制度改革；通过完善激励机制，促进医疗机构落实药品、医用耗材集采政策；持续推进支付方式改革。医保控费压力持续存在，通过集采降价效果显著，医保基金腾笼换鸟。

固收研究

- 央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，2021 年 3 月 26 日人民银行以利率招标方式开展了 100 亿元逆回购操作。
- 昨日利率债市场收益率涨跌互现。具体来看，SKY_3M 下行 3BP 至 2.00%；中债国债收益率曲线 2 年期上行 2BP 至 2.80%；SKY_10Y 上行 1BP 至 3.20%。
- 昨日信用债曲线收益率小幅波动。具体来看，中债中短期票据收益率曲线（AAA）3M 期限稳定在 2.59%，3 年期收益率下行 2BP 至 3.58%，5 年期收益率下行 1BP 至 3.79%。中债中短期票据收益率曲线（A）1 年期下行 1BP 至 10.12%。
- 昨日 Shibor 整体下行，隔夜 Shibor 报 1.7620%，下行 26.70 个基点；1 个月 Shibor 报 2.5690%，下行 0.80 个基点。

策略研究

短期观点：大盘继续震荡走势，反弹力度较弱,但仍存在结构性机会。首先，回顾 2021 年 3 月 26 日，走势:三大指数全部高开,其后大盘全天强势上行,最终三大指数全部收涨,其中上证指数上涨 1.63%,深成指上涨 2.6%，创业板指大涨 3.37%。板块方面，所有行业指数全部收红，其中电气设备、休闲服务、有色金属、建筑材料、医药生物、食品饮料等行业领涨。风力发电、锂矿、动力电池等概念火热，智能 IC 卡、大豆等概念回落。资金方面已流入为主，医药生物、电气设备、食品饮料等行业流入靠前。全天看来两市个股普涨，赚钱效应极好，热点多处开花，成交量基本持平。第二，从流动性方面看，近期流动性压力不大。SHIBOR 利率在正常水平波动；中债国债收益率相对平稳；LPR 维持不变；基金申购情况持续降温；沪市和深市换手率处于均值附近的正常水平；两融余额高位有所回落；深度调整后，两市北向资金情况已转为净流入。第三，从市场情绪指标看，近期情绪面一般。除去新股及 ST 的涨停数为 69 高于均值；触板数为 95,封板成功率 72.63%高于平均水平。强势股中，20 日均线上方个股 2167 只,均线多头排列的个股 1448 只均有所回升。主要是前期权重股深度调整时,小市值低价股有所反弹。大盘调整一段时间后资金活跃度上升，可关注低价风格延续性。第四，从市场估值来看，两市整体估值仍处在合理区间，年后风险溢价已有所回升，大盘下行风险可控。最后，行业方面投资建议：建筑、机械设备、轻工制造、农林牧渔所处绝对位置和本行业历史位置均在低位，在调整期具有估值优势，后续随着经济的恢复，相关行业需求迎来上涨，可持续关注。军工行业绝对估值较高，但相对自身估值处在历史低位，后续仍有结构性上涨空间，近期调整走势已有所企稳，可继续关注。

昨日要闻

- 1-2 月份，中国规模以上工业企业实现利润总额 11140.1 亿元，同比增长 1.79 倍，比 2019 年 1-2 月份增长 72.1%，两年平均增长 31.2%，延续去年下半年以来较快增长的良好态势。
- 国家统计局指出，随着统筹疫情防控和经济社会发展成效的持续显现，在国内外市场需求稳定恢复、同期基数较低以及“就地过年”等因素共同作用下，1-2 月工业生产销售增长加快，企业收入、利润加速恢复，盈利水平回升明显。下阶段要加快构建新发展格局，为工业经济持续稳定恢复创造有利条件。
- 国资委点名 PPP 等高风险业务，严控低毛利贸易、金融衍生、PPP 等高风险业务，严禁融资性贸易和“空转”“走单”等虚假贸易业务，管住生产经营重大风险点，意味着国资委对于央企和地方国企参与 PPP 都进行了严格控制。
- 1-2 月，全国 31 个省市区一般公共预算收入全部实现正增长，湖北省同比增幅最大，达 61.8%。以各省市区一般公共预算收入来看，广东继续位居榜首，浙江省一般预算收入 2042.5 亿元，暂时超过江苏省位列全国第二。

- 重庆出台《促进生产经营稳定发展若干措施》，从减税降费降成本、促进科技创新、金融惠企支持、持续扩大内需四个方面提出 27 项政策措施，进一步促进生产经营稳定发展。
- 国家卫健委通报，3 月 26 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 12 例，其中境外输入病例 11 例（上海 6 例，湖南 2 例，四川 2 例，广东 1 例），本土病例 1 例（在江西）。当日新增无症状感染者 27 例（均为境外输入）；转为确诊病例 3 例（境外输入 2 例）。
- 石家庄疾控中心对石家庄市经济技术开发区某企业进口药品原材料外包装进行新冠病毒核酸检测，共采集样品 107 份，其中 2 份检测结果呈弱阳性。

新闻来源：Wind

近期新股发行

名称	申购代码	发行价格	发行市盈率	新股发行数量（万股）	网下申购上限（万股）	网上发行申购上限（股）	网上发行日期	网下发行起始日期	网下发行截止日期
罗曼股份	707289	27.27	22.99	2,167.00	190.00	8,000.00	2021-04-14	2021-04-14	2021-04-14
商络电子	300975	0	0	5,040.00	1,700.00	8,500.00	2021-04-12	2021-04-12	2021-04-12
龙高股份	707086	12.86	21.82	3,200.00	440.00	12,000.00	2021-04-07	2021-04-07	2021-04-07
上声电子	787533	0	0	4,000.00	1,200.00	10,000.00	2021-04-07	2021-04-07	2021-04-07
达瑞电子	300976	168.00	38.71	1,305.37	0	13,000.00	2021-04-06		
立高食品	300973	0	0	4,234.00	1,200.00	10,500.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
万辰生物	300972	0	0	3,837.50	1,280.00	10,500.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
行动教育	707098	0	0	2,109.00	200.00	8,000.00	2021-04-06	2021-04-06	2021-04-06
博亚精工	300971	0	0	2,100.00	650.00	5,500.00	2021-04-02	2021-04-02	2021-04-02
英利汽车	780279	0	0	14,942.53	2,000.00	44,000.00	2021-04-02	2021-04-02	2021-04-02
新风光	787663	0	0	3,499.00	1,100.00	9,000.00	2021-04-01	2021-04-01	2021-04-01
格林精密	300968	0	0	10,338.00	3,500.00	17,500.00	2021-04-01	2021-04-01	2021-04-01
晓鸣股份	300967	0	0	4,700.00	1,600.00	13,000.00	2021-03-31	2021-03-31	2021-03-31
诺禾致源	787315	0	0	4,020.00	1,500.00	6,500.00	2021-03-31	2021-03-31	2021-03-31
杭州柯林	787611	33.44	19.00	1,397.50	500.00	3,500.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
莱尔科技	787683	9.51	26.28	3,714.00	1,100.00	9,000.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
野马电池	707378	0	0	3,334.00	300.00	13,000.00	2021-03-30	2021-03-30	2021-03-30
共同药业	300966	8.24	16.33	2,900.00	1,000.00	8,000.00	2021-03-29	2021-03-29	2021-03-29
华绿生物	300970	44.77	22.98	1,459.00	0	14,500.00	2021-03-29		
恒帅股份	300969	20.68	26.30	2,000.00	0	20,000.00	2021-03-29		
科美诊断	787468	7.15	22.77	4,100.00	1,500.00	6,500.00	2021-03-29	2021-03-29	2021-03-29

资料来源：Wind

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

- 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

- 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

- 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。